MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

16 settembre 2026

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Mercati orfani della guidance

16 settembre 2026

Contesto di mercato

Stabilizzazione dopo nuovi massimi rendimenti e minimi indici

Abbiamo superato la prima metà di un mese che ha rispettato la regolarità che lo vede come **stagionalmente problematico** per i mercati. Stamane i livelli delle principali macro asset sono simili a 24 ore fa ma in questo intervallo abbiamo toccato **nuovi massimi dei rendimenti** (10y US 5,04, 10y bund 3,58) e **nuovi minimi degli indici azionari**. Il complesso **AI/semiconduttori** ha visto una stabilizzazione (SOX +0,4%, basket AI US -0,35%) dopo il forte sell-off di lunedì. Oggi il calendario propone il piatto forte della settimana: il **meeting del FOMC** porterà il range dei Fed Funds al 3,75-4% (primo rialzo dopo l'ultimo del ciclo di rialzi mar 22-lug 23) con forse due dissenzienti (Waller e Bowman). Il focus sarà sulla *guidance*, o meglio sulla sua assenza, data la nota ritrosia di Kevin Warsh a fornire elementi al mercato sulle mosse future. Per la Fed si può parlare di un vero e proprio cambio di regime le cui implicazioni si devono ancora manifestare: maggiore volatilità attorno ai dati macro, inaridimento del flusso di dichiarazioni dei membri Fed e, in sostanza, un mercato che verrà lasciato a sé stesso nel ragionare sul sentiero dei tassi ufficiali.

Tassi e congiuntura

In attesa della Fed

Ieri si è interrotta la corsa dei rendimenti in attesa della riunione Fed di questa sera, anche se qualche pressione al rialzo si è registrata sul tratto a lunghissimo termine della curva (30y Bund +3pb e 30y Treasury +2pb). Il 10y USA dopo aver toccato il 5,04% ha chiuso la seduta al 5% e stamattina staziona intorno a questo livello. Negli USA da evidenziare anche l'asta sul 20y che, a differenza delle aste della scorsa settimana sul 10 e 30y, ha registrato una domanda debole con un *bid-to-cover* inferiore alla media delle ultime sei operazioni ed un rendimento superiore al livello pre-asta, ma soprattutto ha riportato una partecipazione molto bassa degli investitori esteri. **Lato macro** segnaliamo l'inflazione UK che ha registrato un rialzo dell'*headline* in linea con le attese (3,1% da 2,9%) con una *core* stabile al 2,6%, che sarà oggetto di discussione nella riunione BoE di giovedì da cui non sono attesi cambiamenti ai tassi, ma l'istituto potrebbe aprire le porte ad un prossimo rialzo (pienamente prezzato a novembre).

Valute

Le attese decisioni di Fed e BoJ condizionano i mercati

In attesa di conoscere la decisione della riunione della Fed di oggi, il **dollaro** rimane poco mosso in prossimità dei massimi delle ultime settimane. Recupera terreno stanotte lo **yen** mentre gli operatori sono focalizzati sulla riunione della BoJ di venerdì in cui la probabilità di un rialzo tassi è stimata a circa l'80%.

Materie Prime

Materie prime al "top" del 2026

Ieri l'indice generale **BCOM** (+1,2%) ha fatto registrare un'altra giornata positiva ritoccando il massimo dell'anno e stamani è stabile intorno a quel livello. Con il disordine che la fa ancora da padrone in Medio-Oriente, ieri c'è stato un aumento a sorpresa delle scorte di petrolio negli USA; segnaliamo anche la sospensione delle operazioni della compagnia petrolifera nazionale libica per agitazioni sindacali e l'accelerazione delle vendite di petrolio per settembre/ottobre da parte dell'Arabia Saudita tramite Hormuz per 20 mln barili: **brent** (-1%) a 107,5$ e gas TTF(+1%) a 81Eur, sempre in forte tensione. Tentativo di recupero dei metalli con **oro** (+0,8%), **argento** (+1,4%) e **rame** (+0,4%) dopo le vendite in assenza di notizie nuove. Nell'**agricoltura** in calo i **coloniali**, mentre hanno chiuso positivi tutti i **cereali** che hanno ripreso la tendenza per la riduzione dell'offerta segnalata anche dal rapporto WASDE uscito qualche giorno fa.

Azionario

Rimbalzo mattutino, ma forte calo delle azioni cripto

Questa mattina i listini azionari asiatici ed europei, insieme ai future USA, mostrano un modesto recupero grazie al ritracciamento dei prezzi del petrolio e dei rendimenti obbligazionari globali. Ieri, infatti, entrambe le variabili avevano contribuito a un diffuso indebolimento dei mercati, sia in Europa sia a Wall Street. Oltre agli sviluppi in Medio Oriente, l'attenzione degli investitori resta concentrata sull'esito del FOMC di questa sera. Dal punto di vista tecnico, i principali supporti dinamici settimanali, importanti per preservare il **trend rialzista di breve periodo**, si collocano a 7.430 per l'S&P 500, a 654 per l'Euro Stoxx e a 63.790 per il Nikkei. Mentre l'indice statunitense mantiene ancora un certo margine rispetto a tali livelli, gli altri due sono già in fase di test; sarà quindi importante verificare se la chiusura settimanale ne confermerà la tenuta. A livello tematico, si registra un marcato calo dei titoli legati al settore **cripto e blockchain** dopo che il Senato USA ha bloccato il disegno di legge Clarity Act, volto a definire un quadro normativo per le criptovalute.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,94%	2,82%	2,11%	2,11%
EUR 5Y SWAP	3,52%	3,49%	2,57%	2,35%
EUR 30Y SWAP	3,46%	3,42%	3,24%	2,88%
ITA BOT 12M	3,14%	3,17%	2,02%	2,04%
ITA 2Y	3,44%	3,47%	2,20%	2,23%
ITA 10Y	4,42%	4,39%	3,55%	3,48%
GER 10Y	3,54%	3,52%	2,86%	2,69%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	88	87	70	79
US 2Y	4,66%	4,66%	3,47%	4,03%
US 10Y	5,00%	4,99%	4,17%	4,03%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0,03%	-1,1%	85	4,23%
High Yield EUR	-0,05%	0,7%	281	6,53%
Corporate IG USD	-0,07%	-1,6%	79	5,77%
High Yield USD	-0,16%	1,6%	276	7,76%
Obbligazioni emergenti USD	-0,26%	0,1%	159	6,49%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1544	1,1549	1,175	1,187
EUR/JPY	179,0	178,3	184,0	173,8
EUR/GBP	0,856	0,855	0,872	0,870
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	108,8	2,9%	76,8%	57,1%
Oro	4299	-0,4%	-0,2%	17,2%
Bloomberg Commodity Index	147,0	1,2%	34,0%	39,5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4887	-0,5%	10,3%	14,5%
Eurostoxx50	6237	-0,4%	7,7%	16,1%
Dax	25402	-0,2%	3,7%	8,9%
FTSE MIB	51555	-0,1%	14,7%	21,3%
Nasdaq 100	28938	-0,6%	14,6%	19%
S&P500	7586	-0,4%	10,8%	14,8%
Nikkei 225	63923	0,7%	27,0%	42,4%
MSCI Emergenti	1681	-1,0%	19,7%	25,4%
Cina (Shanghai composite)	3891	0,7%	-2,0%	0,7%

Fonte: Infoprovider

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Produzione Industriale luglio (m/m)	-0,2%	0,0%
14:30	USA	Vendite al dettaglio agosto (m/m)	0,8%	-0,6%
20:00	USA	**Meeting FOMC (range FFR)**	3,75%-4%	3,50-3,75%

NOTIZIE SUI TITOLI

META PLATFORMS – Meta prevede di avviare nel primo semestre del prossimo anno l'impiego nei propri data center della nuova generazione di chip per l'intelligenza artificiale sviluppati internamente, con l'obiettivo di ridurre costi e consumi energetici nell'esecuzione dei modelli AI. La società sta testando la terza generazione della linea proprietaria, denominata MTIA 450 (Arke), mentre la successiva, MTIA 500 (Astrid), completerà la fase di progettazione entro circa un mese e sarà implementata nei data center entro la fine del 2027. Secondo Meta, i nuovi chip garantiranno una migliore efficienza rispetto alle soluzioni Nvidia, sia in termini di performance per watt sia di rendimento per dollaro investito. Fonte: Bloomberg

NVIDIA – L'AD Jensen Huang ha ridimensionato la necessità di introdurre nuove normative sulla sicurezza dell'intelligenza artificiale, sostenendo che le dinamiche di mercato sono in grado di favorire un'innovazione sicura e responsabile da parte delle aziende del settore. Fonte: Bloomberg

ENI – La società ha firmato con il Senegal un memorandum d'intesa per condurre studi preliminari e valutare il potenziale di cinque blocchi offshore. Lo ha comunicato il ministro dell'Energia del Senegal. Fonte: Reuters.

THE ITALIAN SEA GROUP - La società ha annunciato ieri di aver ricevuto 11 offerte non vincolanti per i propri asset, strutturate sia come operazioni relative alle attività che come operazioni azionarie. Le offerte vincolanti sono attese entro il 15 ottobre, ha aggiunto in un comunicato. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - L'AD Andrea Orcel vuole che Bettina Orlopp lasci il suo incarico di Ceo di Commerzbank e si oppone alla richiesta del governo tedesco di continuare ad avere due rappresentanti nel consiglio di sorveglianza. È quanto riferito a Reuters da tre fonti a conoscenza della questione. UniCredit vuole inoltre che anche il presidente di Commerzbank, Jens Weidmann, lasci il proprio incarico, hanno aggiunto due delle fonti. Fonte: Reuters.

MPS Market Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Wealth Management & Advisory
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Gianluca Sanna
Head of Market Strategy
+39 335 7524010
gianluca.sanna@mps.it



Vincenzo Bova
Market Strategy
+39 375 7248624
vincenzo.bova@mps.it



Mirko Porciatti, CFA
Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mps.it



Carmela Pace
Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mps.it



Andrea Dardi
Market Strategy
+39 0577 380459
andrea..dardi@mps.it

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca").

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clientivia e-mail o chat. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo. Il Documento viene diffuso per mera finalità informativaed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di manda- tari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle propriedecisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operativee di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, tuttavia la Banca non rilascia alcuna dichiarazioneo garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumentifinanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzata/o alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativia prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte della Banca. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/ole rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenerne la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla Banca si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www. gruppomps.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.